

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15620061151004

UDC _____

廈門大學

硕 士 学 位 论 文

我国商业银行汇率风险管理研究

A Study on Chinese Commercial Bank

Foreign Exchange Rate Risk Management

吴娟娟

指导教师姓名: 李 晓 峰 教授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2009 年 4 月

论文答辩时间: 2009 年 5 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2009 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

2005 年 7 月 21 日起,我国开始由人民币汇率实际上盯住单一美元的汇率制度改为实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。汇率制度的改革给国内金融机构创造了更宽松的发展环境,同时也对金融机构的风险防范能力提出了更高的要求,作为外汇市场主要参与者的商业银行承担起原来由国家集中承担的汇率风险。三年多来,商业银行对于汇率风险的管理意识开始加强,管理水平有所提高,但仍未建立起完整的汇率风险管理体系。

本文在金融危机的大背景下针对商业银行汇率风险的管理这一问题进行一般分析和现状分析,并得出以下三个基本结论:随着各国经济金融联动效应的增强,美国金融危机已在全球蔓延开来,各主要经济主体的货币币值也随之剧烈波动,汇率风险已成为对各国商业银行造成巨大影响的重要风险之一;我国商业银行对汇率风险的计量仍以敏感性分析为主,从事 VaR 法计量并技术较为成熟的商业银行占少数;我国商业银行管理汇率风险的方法主要包括资产负债“配对”法、敞口限额法以及套期保值法,但由于人民币为非自由兑换货币,并且由于我国外汇衍生品市场不成熟、创新不够,我国商业银行对外汇敞口可实施的控制措施十分有限。因此应从提高我国商业银行自身汇率风险的管理水平以及创造有利于我国商业银行增强汇率风险管理能力的环境这两个角度去加强我国商业银行汇率风险管理。

关键词: 汇率风险; 在险价值; 商业银行

Abstract

For a long time, the RMB exchange rate basically fixed, Chinese commercial banks did not attach great importance to the possible changes of the exchange rate risk, and their exchange rate risk management is nearly out of date. On July 21, 2005, China began to implement managed floating exchange rate system, which is on the basis of market supply and demand with reference to a basket of currencies. For commercial banks, the reform of the exchange rate system not only creates a more relaxed environment for their development, but also put their risk prevention capabilities in a higher demand because they will face enormous exchange rate risk. Also, the financial crisis has made commercial banks realize that they are closely connected with the world and the foreign exchange rate risk has really become a big problem. Thus, commercial banks have the necessity and feasibility to strengthen the ability of managing foreign exchange risk. In this case, the exchange rate risk management study of Chinese commercial banks makes sense.

Commercial banks are the center of foreign exchange business, and the reform of exchange rate system will affect capital adequacy of commercial banks, asset-liability business, and foreign exchange product sales to some extent. In this respect the risks arising from complex service structure, high uncertainty, extensive involvement and frequent price fluctuation should be highlighted. Hence, commercial banks should take measures to increase management awareness of foreign exchange risk, regulate currency structure of foreign exchange asset and liability, optimize loan and customer structure, actively avoid foreign exchange rate risk, and develop financial products of foreign exchange rate to increase the ability of handling foreign exchange rate risk. With the founding and development of foreign exchange rate risk management system, Chinese banks can eventually obtain risk return and set up the modern commercial banks' operating mode.

The paper can be divided into four parts. The first part is introduction. This part introduces the study's background and significance, the status quo at home and abroad study, and the research methods used in this paper. Chapter I is the general analysis of effective commercial banks foreign exchange rate risk management, including the definition and classification of foreign exchange rate risk and the corresponding management theory. This chapter is the base of the paper. Chapter II is the analysis of Chinese commercial banks foreign exchange rate risk management situation, which is the focus of the paper. This chapter especially details on VaR risk measurement methods, and use historical foreign exchange rate data and usual VaR model to make empirical analysis on BOC's foreign exchange rate risk. Chapter III is the advice on Chinese commercial banks foreign exchange rate risk management. This chapter introduces solutions to strengthen the foreign exchange rate risk management of commercial banks in China.

Key Words: Foreign Exchange Risk; Value at Risk; Commercial Banks

目 录

导 论.....	1
一、研究背景和选题意义.....	1
二、文献综述.....	1
三、论文的结构安排与研究方法.....	5
四、本文的贡献与不足.....	5
第一章 商业银行汇率风险管理的一般分析	7
第一节 概念界定	7
一、汇率风险.....	7
二、商业银行汇率风险.....	7
三、商业银行汇率风险管理.....	10
第二节 汇率风险的识别、计量与管理	10
一、汇率风险的识别.....	11
二、汇率风险的计量.....	12
三、汇率风险的管理.....	23
第二章 我国商业银行汇率风险及其管理的现状分析	28
第一节 我国商业银行汇率风险的现状	28
一、全球金融危机下的人民币汇率走势.....	28
二、我国商业银行汇率风险的现状剖析.....	34
第二节 我国商业银行汇率风险计量的现状	38
一、目前我国商业银行采用的主要计量方法.....	38
二、中国银行的实例说明.....	40
第三节 我国商业银行汇率风险管理的现状分析	49
一、我国商业银行的汇率风险管理现状.....	49
二、我国商业银行汇率风险管理存在的问题.....	51
第三章 加强我国商业银行汇率风险管理的对策建议	53
第一节 提高商业银行管理汇率风险的能力	53
一、增强汇率风险意识.....	53
二、有效管理交易风险.....	53
三、采取积极措施降低经济风险.....	54
四、完善资本充足状况防范折算风险.....	55
五、尽快建立完善的风险管理体系.....	56
第二节 创造有利于商业银行管理汇率风险的外部环境	58
一、加强商业银行汇率风险的外部监管.....	58
二、深化汇率形成机制市场化改革.....	58
三、加快外汇市场体系的培育与完善.....	59
四、完善外汇市场的相关法律法规.....	59
结 论.....	61

参考文献:	62
-------------	----

后 记.....	64
----------	----

厦门大学博士论文摘要库

Contents

Introduction.....	1
Chapter I the General Analysis of Commercial Banks' Foreign Exchange Rate Risk Management.....	7
Section I Key Concepts.....	7
Section II the Identification, Measurement and Management of Foreign Exchange Rate Risk.....	10
Chapter II the Analysis of Chinese Commercial Banks' Foreign Exchange Rate Risk Management Situation.....	28
Section I the Situation of Chinese Commercial Banks' Foreign Exchange Rate Risk.....	28
Section II the Situation of Chinese Commercial Banks' Foreign Exchange Rate Risk Measurement.....	38
Section III the Situation of Chinese Commercial Banks' Foreign Exchange Rate Risk Management.....	49
Chapter III the Advice on Chinese Commercial Banks' Foreign Exchange Rate Risk Management.....	53
Section I the Measures to Improve Chinese Commercial Banks' Foreign Exchange Rate Risk Management.....	53
Section II the Measures to Create Friendly Environment for Chinese Commercial Banks' Foreign Exchange Rate Risk Management.....	58
Conclusions.....	61
References.....	62
Postscript.....	64

导 论

一、研究背景和选题意义

2008 年,世界经济经历了 20 世纪 30 年代以来最为严峻的挑战。在国际金融危机的冲击下,美国、欧元区、日本等主要发达经济体陷入衰退,新兴经济体与发展中国家经济增速放缓。根据国际货币基金组织的报告,全球经济增长率从 2007 年的 5.2%降低到 3.4%。中国国内生产总值增速也从 2007 年的 13.0%回落到 9.0%。

由美国次贷危机引发的国际金融危机在 2008 年愈演愈烈,国际金融市场剧烈动荡。国际能源、金属矿产和粮食等初级产品价格大起大落,金融市场流动性高度紧缩,资本市场深度调整,国际主要债券收益率大幅走低。外汇市场走势错综复杂,美元汇率在创历史低位后迅速走强,日元汇率持续攀升,欧洲主要货币转升为贬。欧美地区银行业损失惨重。部分中小经济体陷入严重系统性金融危机。

我国商业银行,作为外汇市场主要参与者,自 2005 年 7 月 21 日开始承担起原来由国家集中承担的汇率风险。三年来,我国放宽了远期结售汇业务准入门槛,银行间市场正式推出远期外汇业务,开放不涉及利率互换的人民币与外币掉期业务,并推出了做市商制度和询价交易,改进人民币汇率中间价形成方式,并在 2007 年 5 月又进一步扩大了银行间外汇市场人民币汇率的波动范围。随着汇率制度改革的深入,我国商业银行在外汇业务上有所发展,但对汇率风险的重视程度仍然不够,缺乏必要的业务经营和风险管理的经验和技能,主要是通过设立各种额度来控制外汇交易风险,管理方法与手段还明显落后于发达国家商业银行的水平。这次来势汹汹的金融危机恰巧给长期以来不重视汇率风险的我国商业银行敲响了警钟。为应对危机,应尽快提高我国商业银行汇率风险管理水平,完善我国商业银行汇率风险管理体系。因此,在这一背景下,对我国商业银行的汇率风险计量及其管理进行研究,有着积极的现实意义。

二、文献综述

不同的学者从不同的角度研究汇率风险自然会对汇率风险作出不同的定义。

Michael Adler, Bernard Dumas^[1]认为汇率风险是资产负债或营业收入的

真实国内货币值对汇率非预期变化的敏感性。Michael Adler 等人将汇率预期变化带来外汇资产的损益排除在汇率风险之外，比较符合现实情况，因为面对预期的汇率变动，银行总可以选择适当的工具来规避风险。

Shelagh Heffeman^[2]是这样定义汇率风险的：外汇或货币风险是市场风险的一种特殊类型，它产生于相反的预期汇率变动，会对银行或客户所选择的外汇头寸状况产生影响。

Peter S. Rose^[3]也简单提及了外汇风险是由汇率变动带来的潜在损失。

Michael Crouhy, Dan Galai, Robert Mark^[4]是这样描述外汇风险的：外汇风险主要是汇率变动和国际间利率波动不同步造成的，和其它市场风险一样，外汇风险也源于敞口或不完全套期敞口。Michael Crouhy 等人强调了汇率变动和利率波动之间的关系，在资本完全自由流动的国家，汇率与利率的相互作用尤为明显。

国内学者对汇率风险的定义更为多样化。

胡奕明^[5]认为在汇率变动的情况下，当事者遭受的一定的经济损失就是外汇风险。特别指出外汇风险描述的是一种不确定状态，而不是事件发生后的结果。以风险的生成机制及对企业的影 响程度为依据，将外汇风险划分为交易风险、经济风险、会计风险。

黄华莉^[6]是这么阐述汇率风险的：汇率风险与外汇风险这两个概念并不完全相同。外汇风险有狭义和广义之分，前者是指汇率风险，而后者除了汇率风险以外，还包括国家政策风险、外汇信用风险以及外汇交易风险等。通常所说的是狭义的外汇风险即汇率风险，指经济主体在持有或运用外汇的经济活动中，因汇率变动而蒙受损失的一种可能性。

夏志琼^[7]将风险分为两种，一是在进出口贸易中，结算货币汇率变化带来的风险；二是在国际市场融资中，在借款期间汇率变化的风险。收益的减少和负债、支出的增加，也称为外汇风险或货币风险。

田玲^[8]是这么定义的：汇率风险是指商业银行因汇率变动而蒙受损失以及预期收益难以实现的可能性。具体而言，当商业银行以现汇及远期形式或两者兼而有之的形式持有某种外汇的敞口头寸时，它可能因持有期内汇率的不利变动而蒙受损失。

涂永红^[9]则认为外汇风险即汇率风险,是指在不同货币的相互兑换或折算中,因汇率在一定时间内发生始料未及的变动,致使有关国家金融主体实际收益与预期收益或实际成本与预期成本发生背离、从而蒙受经济损失的可能性。

邓志新^[10]认为商业银行汇率风险是指汇率变动可能会给银行的当期收益或经济价值带来损失的风险,主要是由于汇率波动的时间差、地区差以及银行表内外业务币种和期限结构不匹配等因素造成的。

从上述的各种汇率风险的定义,我们可以发现,他们都着重强调了汇率的变动给经济主体带来的损益,只不过考虑的角度有所不同,有的从企业、商业银行等微观主体出发,有的从宏观角度出发。由于胡弈明在这方面研究较早,也得到大多数学者的认可,本文在对汇率风险的阐述时倾向于引用他的说法。而通过比较可以知道邓志新和田玲对汇率风险下的定义是针对商业银行而言的,其中田玲对汇率风险的定义更加言简意赅,因此本文的商业银行汇率风险这一概念主要采用田玲的定义。

在汇率风险的计量方面,业界目前主要采用风险敏感度分析法,风险波动性分析法,在险价值分析法等。在险价值方法(VaR)能够对风险度做出比较准确的估计,解决了汇率风险管理中的风险量化的问题,有利于风险管理者正确把握风险,更好地控制风险,为风险管理政策和措施的制定提供了一个客观的依据。目前 VaR 已经成为现代银行管理尤其是风险管理的标志性指标。VaR 模型的核心在于如何确定资产组合收益的概率分布函数,围绕着这一问题的解决产生了三大类方法:历史数据模拟法、Delta-正态法和蒙特卡洛模拟法。

在汇率风险的管理理论方面,目前已被学者广泛接受的是 Srinivasulu^[11]在 1981 年提出的两大类管理策略。Srinivasulu 最早将汇率风险管理技术归结为两大类管理策略:金融性对冲策略和运营性对冲战略。金融性对冲策略是指运用以货币衍生产品为主的金融工具进行套期保值的汇率风险管理策略,其中包括商业信用工具和合同中的定价策略等,主要用来管理短期内的汇率风险(即交易风险和折算风险)。运营性对冲战略涉及企业的运营战略,主要运用于长期汇率风险(即经济风险)的战略性管理过程中。Srinivasulu 认为,经济风险影响到企业长期的经营状况和竞争力水平,金融性对冲工具(如汇率远期合约和期权)在长期汇率风险对冲中的作用是有限的,原因在于经济风险导致了未来外币

现金流的不确定性。因此，跨国公司需要综合运用生产战略、营销战略和融资战略对经济风险进行管理。在近年来的实证研究中，许多学者都基于 Srinivasulu 的观点对汇率风险管理进行进一步的研究。例如，Pantzalis 在分析一种策略的时候考虑另一种策略的影响，Allayannis 则是将两种策略的优劣进行对比。John C. Hull^[12]、Robert J. Schwartz, Clifford W. Smith^[13]等在他们的著作中较详细的论述了利用期货、期权等金融衍生工具来管理汇率风险。田玲^[8]则指出，对汇率风险敞口管理要从交易货币选择和敞口限额管理两个方面展开，并提出外汇买卖交易工具的选择应根据商业银行自身的外汇头寸及对市场的预测，比较不同工具在汇率风险防范中的成本与效率，综合加以决定。涂永红^[9]则给出了商业银行管理外汇头寸的具体方法（包括各种抛补）和相应的操作步骤。

对于中国商业银行汇率风险研究上，国内学者多以汇制改革为切入点。夏至琼^[7]认为汇改之后，商业银行应加强对汇率变动的应变能力。具体措施是：一应强化资产配置，二应加强汇率风险管理，三是积极为企业提供服务，四是加快金融创新。苏世松^[14]认为银行应学会判断今后的汇率走势和央行调控汇率的方式与程度，同时尽快提升自身的外汇风险管理能力，以便应对更为灵活的汇率体制。张晓朴^[15]分析了汇率新机制给我国商业银行所带来的风险和机遇和我国商业银行外汇风险管理的现状以及与国际先进银行的差距，并进一步提出了监管当局和商业银行应对挑战的措施。仇高擎^[16]认为人民币汇率形成机制改革从短期来看，商业银行的信用风险、交易风险和报表折算风险有所加大，弊略大于利，但影响程度有限。从长期来看，商业银行将面临更加多变的环境，同时也将出现更多的新需求、新市场和新工具。商业银行必须转变经营理念和管理方式，才能更好地应对挑战。马宇，史龙详，王首中^[17]分析了人民币汇率形成机制变化后商业银行汇率风险的来源。黄毅^[18]总结了当前我国银行机构外汇风险管理的十大问题。牟怡楠，雷碧琳^[19]主张国内商业银行应在新的汇率机制下尽快转变风险管理理念，在较为准确地对汇率风险进行识别和计量的基础上，充分利用汇率体制改革深化所创造的有利条件和金融创新的契机，对汇率风险进行动态的控制和管理，最终建立全面的汇率风险管理体系，真正实现获取风险收益的现代商业银行经营模式。蔡艳菲^[20]在借鉴外资银行实践经验的基

基础上提出我国国内商业银行汇率风险管理水平的政策建议。李小娟，郭永强，王凌霞^[21]则提出了形成有效的价格与头寸传导机制，优化信贷业务的行业结构和客户结构以及拓展外汇存款和优化外汇贷款等较为新颖的建议。但国内这方面的研究多集中在宏观层面，比较笼统，很少给出具体的数据来分析商业银行目前面临的汇率风险。

三、论文的结构安排与研究方法

本文共分为四个部分，具体内容安排如下。

首先是导论，主要介绍了本文的研究背景、选题意义、文献综述、采用的研究方法和贡献与不足。

第一章是商业银行汇率风险管理的一般分析，该章先阐述商业银行汇率风险的定义及其分类，然后对商业银行汇率风险管理按照汇率风险管理的三个阶段：风险识别、风险计量、风险管理进行论述。在风险管理阶段本文还着重说明了汇率风险的三种管理手段：资产负债“配对”管理，敞口限额管理和套期保值方法。第一章是全文的起点，为后面各章的展开奠定了理论基础。

第二章是我国商业银行汇率风险及其管理的现状分析，是全文的重点。该章详细介绍了我国商业银行汇率风险的现实情况及其计量和管理的现状，并分别运用 VaR 模型中常见的 Delta-正态法、蒙特卡罗模拟法和历史模拟法，结合近几年的美元、港币的外汇交易数据，对中国银行目前实行的计量方法进行实例说明。

第三章是加强我国商业银行汇率风险管理的对策建议，本章主要针对我国商业银行汇率风险管理的自身能力与外部环境提出了一些建议。

本文的逻辑结构是按照理论-现状-对策建议的基本层次展开。在研究方法上，本文从理论到实践，采用以规范研究为主，辅之实例说明的方法。以汇率风险管理的一般分析为基础，结合我国商业银行汇率风险管理的现状进行研究。

四、本文的贡献与不足

本文在人民币汇率弹性不断增强的背景下，较为系统、全面地研究了我国商业银行的汇率风险管理问题，突出强调了我国商业银行目前的汇率风险计量现状。通过中国银行的实例分析，本文对 VaR 的 Delta-正态法、蒙特卡罗模拟法和历史模拟法进行使用说明，对产生的结果进行了追根究底，不仅利用 Kupiec

检验对 VaR 值进行验证,而且尝试解释中国商业银行普遍使用历史模拟法的现象。这是本文的贡献之处。

本文的不足之处也很明显,由于有关研究我国商业银行汇率风险管理的文章相对较少,还需要花更多的时间查阅相关文献。另外,在实证方面需进一步加强,一方面是由于商业银行有关数据的非公开性,另一方面是由于本人能力的有限从而无法进行深入研究,这是我今后需要努力提高的地方。

第一章 商业银行汇率风险管理的一般分析

对我国商业银行汇率风险管理现状的考察是建立在商业银行汇率风险管理理论基础之上的。本文研究的首要关键是对这一理论进行分析，为实践做好坚实的铺垫。

第一节 概念界定

本节首先对汇率风险、商业银行汇率风险、商业银行汇率风险管理这三个概念进行明确陈述，从而为后续的阐述构建一个清晰明朗的框架。

一、汇率风险

汇率是两种不同货币之间的比价，即用一种货币表示另一种货币的价格。汇率风险(exchange rate risk)，也称为货币风险，是指在国际经济、贸易、金融等活动中，以外币计价的收付款项、资产与负债业务因汇率变动而蒙受损失或获得收益的可能性。各国国内的政治、经济因素是引起外汇市场供求变化，造成汇率变动的最根本原因。

需要指出的是，汇率风险属于投机风险，即汇率风险结果可能是损失，也可能是获利。通常我们分析经济主体的汇率风险时，主要是关注受损的可能性。

Shapiro 将汇率风险分为交易风险(transaction exposure)、经济风险(economic exposure)和会计风险(accounting exposure)三种^[5]。这种划分主要是以汇率风险产生的时点及对企业的影 响程度为依据，将那些会影响到企业未来现金流量的风险称为经济风险，把那些产生于会计折算过程但其会计汇兑损益还未实现的风险称为会计风险（也称折算风险或转换风险）。而交易风险是指由汇率波动引起的应收资产与应付债务价值变化的风险，是一种流量风险。风险大小视交易期间外汇市场的波动幅度而定，它直接影响企业的经营成果。

二、商业银行汇率风险

（一）定义

商业银行的汇率风险是指商业银行在进行国际业务中，其持有的外汇资产或负债因汇率波动而造成价值增减的不确定性。具体而言，当商业银行以现汇及远期形式或两者兼而有之的形式持有某种外汇的敞口头寸时，它可能因持有期内汇率的不利变动而蒙受损失。自 1973 年以来，随着布雷顿森林体系的崩溃，

国际货币体系从固定汇率制过渡到了浮动汇率制，其最主要的特征是汇率的自由浮动。在浮动汇率制下，汇率基本上由外汇市场供求决定，汇率波动十分频繁，幅度也相对较大，因此汇率风险成为经营外汇业务的商业银行所面临的重要风险之一。如何管理汇率风险成为商业银行风险管理的重要内容。

（二）分类

在上文中我们提到，按照不同的角度，可以将汇率风险划分为不同类型。商业银行的汇率风险同样也可以分为交易风险、折算风险和经济风险。

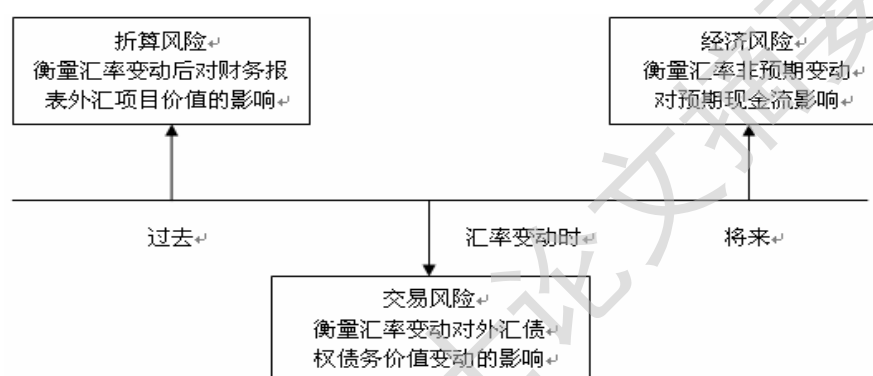


图 1.1 三种汇率风险比较图

资料来源：刘金章，金融风险管理综论，1998。

1. 交易风险

交易风险是商业银行面对的主要汇率风险，指在约定以外币计价成交的交易过程中，由于结算时的汇率与签订合同时的汇率不同而引起外汇债权债务价值发生变动，从而导致收益或亏损的风险。

交易风险主要来自四个方面：①商业银行在从事对客户结售汇业务、自身结售汇业务和银行间外汇市场交易时所形成的开放性头寸，如果交易发生日与结算日的汇率不一致，这些开放性头寸就可能会使商业银行为此受损或获益。这时，只有当银行的净外汇敞口头寸为零时，才没有交易风险。②商业银行在从事外汇的做市业务时，要向外汇市场的其他参与者进行连续的买卖报价，后者通过向做市商询价，可以对交易与否进行抉择。由于外汇做市商所面对的买、卖方订单流的随机性，商业银行也会因汇率的波动在报价过程中面临巨大的风险。③商业银行外币存款期限与外币资金运用期限不匹配时，造成再投资

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库